



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年5月7日

目 录

一、观点与策略

二、商品期货主要数据一览

三、期货市场资金流动

四、隔夜财经要闻

五、财经前瞻



观点与策略

贵金属

乌克兰局势持续紧张，不过投资者出现了获利了结的迹象。美元经济数据一直表现良好，QE 持续缩减，对于中长期的黄金走势造成很大压力。虽然近期黄金表现比较抗跌，但是长期来看，黄金走弱很难避免，**建议中长线空单继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

季节性需求下降和汇丰中国制造业数据继续打压布伦特原油期货，然而库欣地区原油库存持续下降支撑 WTI，隔夜欧美原油期货收盘涨跌互现。昨日中石化华东下调高压出厂价，中石化华南调涨线性出厂价格，其它销售大区多稳，市场心态尚可，继续随行就市。部分市场补仓活动有所改善，集中反映在线性产品上。贸易商受石化挺价、补仓成本较高和库存压力不大的影响，无意低端促销。预计国内部分石化仍存调涨的可能，LLDPE 将维持高位震荡。

随着 PX 跌幅放大，昨日 PTA 生产商现金流亏损 200-400 元/吨，较 4 月底亏损程度略有缓解，对现货市场支撑力度降低；下游聚酯产品利润尚可，开工稳定在 78% 附近，对原料需求相对稳定；但国内 PTA 装置负荷逐渐提升，且部分新产能集中释放，供应增加预期拖累，市场心态谨慎；近日聚酯产销一般，市场价格连续下挫，广交会终端订单不佳也对市场形成拖累。预计今日 PTA 延续疲态。

橡胶

昨日沪胶日内震荡下行，沪胶 09 下探至 14000 一线，目前仍处于 14000-14850 震荡区间，当前天胶基本面依旧疲软，四月底青岛保税区库存继续小幅上涨，下游需求尚未回暖，国内外产区全面开割，新胶上市压力逐渐明显，预计近期橡胶长期偏空格局未变，**中长线空单继续持有**

油脂油料

豆类基本面情况来看，压榨企业依然面临亏损，大豆库存较高，企业采购意愿不强，整体背景依然偏空。但下游养殖企业豆粕库存较少，且养殖行业已经处于低谷，企业对后市期望转好，豆粕后市需求预计将逐步回暖。五一期间，CBOT 大豆价格高位回落，由于中国企业违约，部分大豆船货转运美国，美豆供应压力缓解。预计后市大豆上行空间有限，**投资者空单可轻仓入场。**

谷物

玉米 1409 合约延续区间震荡走势，随着国储收储结束，下游饲用需求增长缓慢，玉米价格有望回落。但预计五月中上旬，由于前期签订的收储合同仍在执行，短期将延续震荡上行走势，**投资者短线操作。**

棉花

棉花收储持续进行中，关于收储结束后，棉花市场的抛收储传闻满天飞，棉花市场目前以资金博弈为主，期货与现货基本面已经脱离，**建议小散资金暂时观望为宜。**



商品期货主要数据一览

内盘涨跌一览

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易交易所	黄金	263.3	0	0.00%
	白银	4097	1	0.02%
	铜	47210	-110	-0.23%
	铝	13190	-20	-0.15%
	铅	13970	70	0.50%
	锌	15135	5	0.03%
	螺纹钢	3225	-13	-0.40%
	橡胶	14085	-280	-1.95%
	沥青	4330	134	3.19%
大连商品交易所	大豆	4377	-95	-2.12%
	豆粕	3601	-16	-0.44%
	豆油	6822	-30	-0.44%
	棕榈油	5988	-18	-0.30%
	玉米	2374	-4	-0.17%
	焦炭	1175	-6	-0.51%
	焦煤	839	0	0.00%
	铁矿石	768	-3	-0.39%
	LLDPE	11145	70	0.63%
郑州商品交易所	白糖	4720	-69	-1.44%
	棉花	16035	-95	-0.59%
	玻璃	1224	-13	-1.05%
	动力煤	528.8	-3.2	-0.60%
	甲醇	2654	-33	-1.23%
	PTA	6064	-42	-0.69%
	强麦	2687	1	0.04%
	菜籽油	7330	-10	-0.14%
	菜粕	2873	4	0.14%

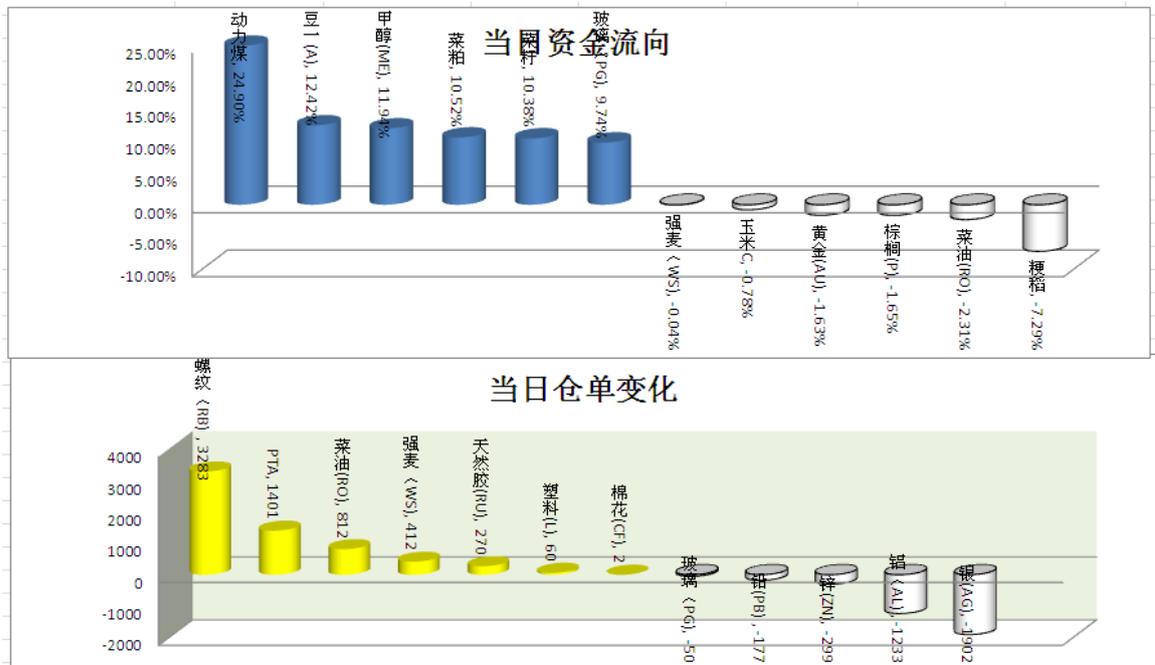
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6700	-29.00	-0.43%
LME 铝3	1785.75	-1.25	-0.07%
LME 铅3	2103	11.00	0.53%
LME 锌3	2047.75	5.50	0.27%
COMEX黄金	1307.7	-1.8	-0.14%
COMEX白银	19.58	-0.04	-0.18%
NYMEX原油	99.86	0.48	0.48%
CBOT大豆	1457.5	-6.50	-0.44%
CBOT玉米	517	9.50	1.87%
CBOT豆粕	477.5	-1.0	-0.21%
CBOT豆油	41.12	-0.06	-0.15%
ICE白糖	17.19	-0.30	-1.72%

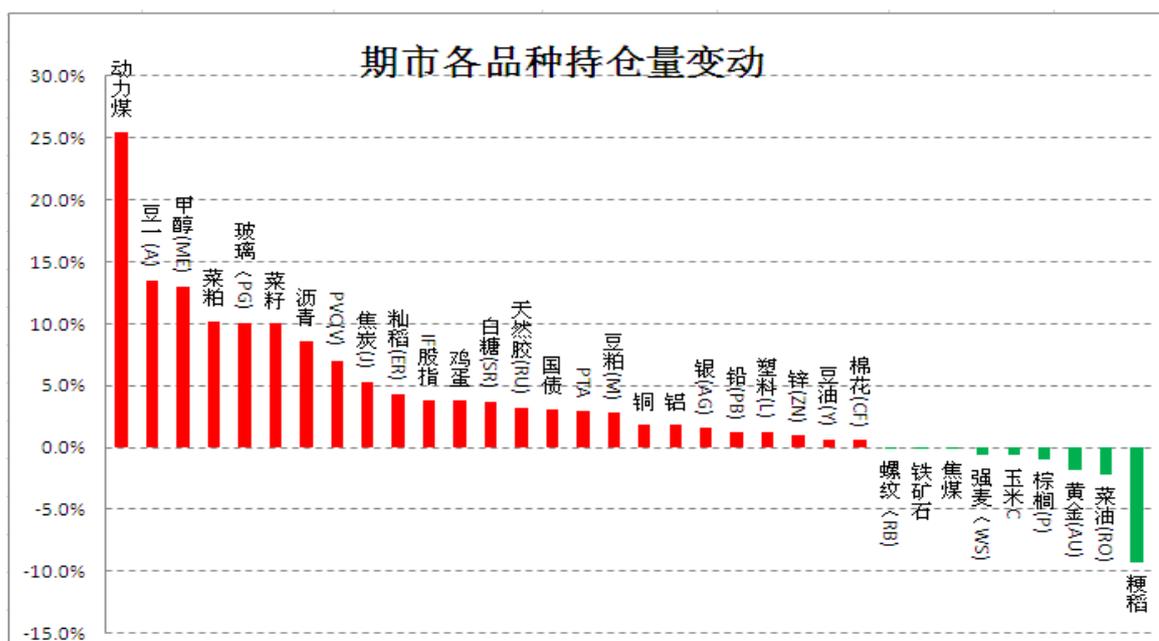


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

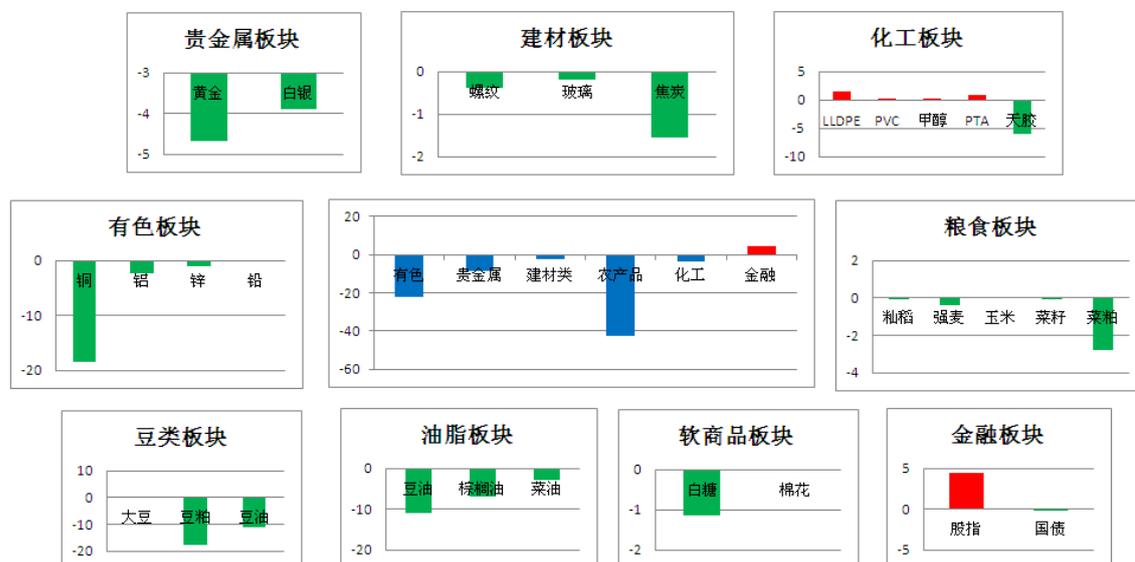


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【一季度中国黄金消费 323 吨同比增 0.76%】中国黄金协会近日发布的数据显示，一季度，全国黄金消费量 322.99 吨，同比增长 0.76%；黄金生产 96.5 吨，同比增长 7.33%。据统计，在黄金消费中，黄金首饰用金 232.53 吨，同比增长 30.2%；金币用金 4.03 吨，与去年同期持平。但值得关注的是，同期金条用金 67.35 吨，同比下降 43.56%。另据统计，一季度，全国黄金矿产金完成 79.147 吨，同比增长 5.88%；有色副产金完成 17.352 吨，同比增长 14.47%。

【澳大利亚 3 月贸易帐盈余仅 7.31 亿澳元为年内最低】澳洲联邦统计局周二（5 月 6 日）公布数据显示，因出口明显下滑而进口基本持平，澳大利亚 2014 年 3 月贸易帐连续第三个月收窄盈余幅度，为年内最差表现。具体数据显示，澳大利亚 3 月季调后商品及服务贸易帐盈余收窄至 7.31 亿澳元，为连续第三个月回落，也是年内最低盈余幅度，较上月下降 42%。澳大利亚 3 月季调后出口环比下降 2.0%，前值持平。3 月季调后出口额（商品及服务贸易）降至 2903.3 亿澳元，前值 2958.0 亿澳元。澳大利亚 3 月季调后进口环比基本持平，前值增长 1.0%。3 月季调后进口额（商品及服务贸易）2830.2 亿澳元，前值 2832.3 亿澳元。

【澳洲联储连续第七个月维稳利率 2.50%】澳洲联储（RBA）周二（5 月 6 日）公布利率决议，宣布维持利率在 2.50% 不变，并重申一段时间内仍将维持利率稳定。此为澳联储连续第七个月维持利率不变。澳洲联储决议声明重申，澳元汇率仍处在历史高位，但澳元汇率因素对经济的提振作用有所弱化。目前澳洲通胀符合目标，如果国内成本受到控制，预计未来两年内保持在 2%-3% 目标区间内。澳大利亚劳工市场有所改善，失业率连续下降仍需一定时间。消费者需求温和增长，预示了房市扩张。公共支出有所减弱。

【英国 4 月服务业 PMI 升至 58.7 创年内新高】市场研究机构 Markit 周二（5 月 6 日）公布数据显示，4 月英国服务业扩张速度创年内新高，表明英国经济复苏势头仍然保持强劲。具体数据显示，英国 4 月 Markit/CIPS 服务业采购经理人指数（PMI）升至 58.7，创去年 12 月以来新高，预期为 57.6，前值为

57.6。4月综合 PMI 从 3 月的 58.2 升至 59.4, 创去年 11 月以来新高。Markit 首席分析师 Chris Williamson 表示, 英国经济复苏没有乏力的迹象, 而且第二季度经济增长甚至可能进一步加快。4 月数据显示, 第二季度经济至少将再次增长 0.8%。

【欧元区 3 月零售销售环比意外上升 0.3%】欧盟统计局 (Istat) 周二 (5 月 6 日) 公布的数据显示, 欧元区 3 月零售销售环比意外上升, 同比升幅则略微不及预期。具体数据显示, 欧元区 3 月零售销售环比上升 0.3%, 预期下降 0.2%, 前值修正为上升 0.1%, 初值上升 0.4%; 同比上升 0.9%, 预期上升 1.0%, 前值修正为上升 1.0%, 初值上升 0.8%。

【美国 5 月 IBD 消费者信心指数降至 45.8 复苏前景不容乐观】调查公司 IBD 联合 TIPP 周二 (5 月 6 日) 公布的一份报告显示, 美国消费者对于经济复苏的信心正在下滑。具体数据显示, 美国 5 月 IBD 消费者信心指数降至 45.8, 预期为 47.9, 前值为 48.0。同时, 六个月的经济前景指数从 4 月的 45.7 降至 43.1; 个人金融前景指数从 4 月的 58.2 降至 55.5; 对美联储经济政策的信心指数也降至 38.9, 前值为 40.2。

【美国 3 月贸易逆差收窄至 403.8 亿美元略高于预期】美国商务部 (Department of Commerce) 周二 (5 月 6 日) 公布的数据显示, 美国 3 月贸易逆差收窄, 进出口双双录得增长, 表明海内外需求均增强, 这将进一步支撑美国经济增长。具体数据显示, 美国 3 月贸易逆差收窄至 403.8 亿美元, 预期为 403.0 亿美元, 前值修正为 418.7 亿美元, 初值为 423.0 亿美元。进出口数据显示, 3 月季调后出口环比增长 2.1%, 至 1939.1 亿美元, 前值修正为 1899.6 亿美元, 初值为 1904.3 亿美元; 进口环比增长 1.1%, 至 2342.9 亿美元, 前值修正为 2318.4 亿美元, 初值为 2327.3 亿美元。数据还显示, 3 月商品贸易逆差为 607.5 亿美元, 服务贸易顺差为 203.7 亿美元。

【加拿大 3 月贸易顺差 0.8 亿加元不及预期】加拿大统计局 (Statistics Canada) 周二 (5 月 6 日) 公布的数据显示, 加拿大 3 月贸易顺差规模小于预期, 受当月能源出口创近两年来最大降幅影响。具体数据显示, 加拿大 3 月贸易顺差为 0.8 亿加元, 预期为 1.3 亿加元, 前值修正为 8.5 亿加元 (创 2011 年 12 月以来新高), 初值为 2.9 亿加元。数据还显示, 当月出口环比下降 1.4%, 至 427 亿加元, 前值修正为 432.9 亿加元, 初值为 423.5 亿加元; 进口环比

增长 0.4%，至 426.2 亿加元的纪录高位，前值修正为 424.4 亿加元，初值为 420.6 亿加元。

【加拿大 3 月贸易顺差 0.8 亿加元不及预期】加拿大统计局（Statistics Canada）周二（5 月 6 日）公布的数据显示，加拿大 3 月贸易顺差规模小于预期，受当月能源出口创近两年来最大降幅影响。具体数据显示，加拿大 3 月贸易顺差为 0.8 亿加元，预期为 1.3 亿加元，前值修正为 8.5 亿加元（创 2011 年 12 月以来新高），初值为 2.9 亿加元。数据还显示，当月出口环比下降 1.4%，至 427 亿加元，前值修正为 432.9 亿加元，初值为 423.5 亿加元；进口环比增长 0.4%，至 426.2 亿加元的纪录高位，前值修正为 424.4 亿加元，初值为 420.6 亿加元。

【加拿大 4 月 Ivey 季调后 PMI 降至 54.1】周二（5 月 6 日）公布的数据显示，加拿大 4 月 Ivey 季调后采购经理人指数（PMI）从 3 月的 55.2 降至 54.1，略高于预期的 54.0。该指数依然处于 50 荣枯分水岭上方，表明采购活动较上月扩张。分项指标中，4 月就业指数为 56.2，表明就业较前月增加。库存指数为 55.8，表明库存高于前月。物价指数为 70.5，表明物价较前月上涨。供应商交付指数为 46.5，表明供应商交货速度较前月减慢（以上数据均经季节调整）。

———全球主要官员讲话———

【中国央行：继续实施稳健货币政策主动作为适时适度预调微调】央行 5 月 6 日晚间发布 2014 年第一季度中国货币政策执行报告。报告在谈及货币政策趋势时表示，当前农产品、服务业等领域的潜在价格上行压力依然存在，价格改革也可能会增加上行压力，居民对房价变化和通胀的预期还不够稳定。考虑到内外部需求和供给变化仍有一定的不确定性，需动态关注未来价格走势。关于下一阶段主要政策思路，报告称，继续实施稳健的货币政策，保持政策的连续性和稳定性。坚持“总量稳定、结构优化”的取向，保持定力，主动作为，适时适度预调微调，增强调控的预见性、针对性和有效性，统筹稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险的关系。

【安倍晋三：日本经济已重拾生机】日本首相安倍晋三周二（5 月 6 日）表示，经过近 20 年的物价下滑，日本经济已经重拾生机，并正在摆脱通缩。安倍晋三表示，企业信心和招聘都在改善。许多企业已决定加薪，月度薪资将增加逾

2%，消费也在改善，相信日本目前正处在摆脱通缩的边缘。此外他还表示，日本和美国将合作以加快跨 TPP 贸易协定谈判提早结束。

【乌克兰动用 IMF 十亿美元贷款购买黄金】乌克兰央行动用十亿美元国际货币基金组织贷款购买黄金和外汇储备，以巩固该国金融体系。乌克兰央行行长 Stepan Kubiv 称，超过 10 亿美元的首笔贷款将用于购买黄金和外汇储备，这将巩固国家的金融体系。这将向境外投资者和国内企业家发出积极信号，改善投资氛围，稳定本币。4 月 30 日，IMF 理事会批准向乌克兰发放两年期 170 亿美元贷款。

【OECD：下调 2014 年中国及全球 GDP 增速预期】经合组织（OECD）周二（5 月 6 日）表示，下调 2014 年全球 GDP 增速预期至 3.4%，去年 11 月预期增长 3.6%，同时下调美国和中国今年 GDP 增速预期，并上调欧元区增速预期。OECD 表示，下调 2014 年美国 GDP 增速预期至 2.6%，去年 11 月预期增长 2.9%；下调 2014 年中国 GDP 增速预期至 7.4%，去年 11 月预期增长 8.2%；上调 2014 年欧元区 GDP 增速预期至 1.2%，去年 11 月预期增长 1.0%。此外，下调 2014 年日本 GDP 预期至 1.2%，11 月预期增长 1.5%；上调 2014 年英国 GDP 预期至 3.2%，11 月预期增长 2.4%；下调 2014 年法国 GDP 预期至 0.9%，11 月预期增长 1.0%；下调 2014 年俄罗斯 GDP 预期至 0.5%，11 月预期增长 2.3%；下调 2014 年意大利 GDP 预期至 0.5%，11 月预期增长 0.6%；将今明两年加拿大 GDP 增速预期分别上调至 2.5% 和 2.7%。

【OECD 报告：俄罗斯 2014 年经济增长率预估猛降到 0.5%】经济合作与发展组织(OECD)周二(5 月 6 日)发布报告称，将俄罗斯 2014 年经济成长率预估大幅下调近五分之四，指出乌克兰危机给俄罗斯经济带来“重大下行风险”。OECD 预计，俄罗斯今年国内生产总值(GDP)仅成长 0.5%，远低于此前预估的 2.3%。俄罗斯在 2013 年经济增长 1.3%。此外，OECD 也预测，俄罗斯经济将在 2015 年有所改善，成长率预估可达到 1.8%。但 OECD 也警告称，若俄罗斯外部经济关系恶化，则复苏仍面临威胁。

【英国能源大臣：G7 将开始降低对俄罗斯能源的依赖】英国能源大臣戴维(Ed Davey)周二(5 月 6 日)表示，降低主要工业化国家对俄罗斯天然气依赖性的进程开始启动，以防止俄罗斯总统普京利用能源作为武器。戴维在罗马会议的间隙表示：七国集团做出了战略性决定，并将直面俄罗斯以能源为武器的局面。

降低对俄罗斯能源的依赖性需要时间，但一项重要进程已经启动。七国集团必须通过降低这种依赖性来解除俄罗斯的能源武器。戴维称，七国集团(G7)能源部长同意在乌克兰问题上团结一致，做出坚决回应。俄罗斯供应欧洲大约三分之一的天然气，其中 40%左右借道乌克兰输送。

【美联储报告：全球多数发达国家受到通胀率过低状况困扰】此前相当长一段时间以来，美联储都受到美国通胀率显著低于其所设定的 2%控制区间这一状况的困扰。而美国圣路易斯联储周二(5月6日)发布的一份报告显示，不光是美国本国，事实上全球多数经济体在近年以来都受到了通胀率低于既定控制目标这一状况的影响。圣路易斯联储的报告指出，全球各主要发达经济体中，瑞典和瑞士通胀率偏离预期目标的状况最为严重，而日本虽然在实施了“安倍经济学”之后暂时脱免了通缩的困扰，但是其通胀率仍然低于欧元区的整体水平。圣路易斯联储表示，全球主要发达经济体纷纷陷于通胀率持续低于控制目标的困境，意味着各国央行在过去 20 年间所纷纷采取的将通胀率控制在 2%作为政治治理目标的做法，可能已经逐渐变得难以为计，而各央行也因而可能就修改政策指引。



财经前瞻

06:45 新西兰第一季度失业率

07:50 日本 4 月 8 日央行会议纪要

09:30 澳大利亚 3 月季调后零售销售月率

09:45 中国 4 月汇丰服务业 PMI

13:45 瑞士 4 月季调后失业率

13:45 瑞士 4 月末季调失业率

14:45 法国 3 月贸易帐(亿欧元)

14:45 法国 3 月进口

14:45 法国 3 月出口

18:00 德国 3 月季调后制造业订单月率

18:00 德国 3 月末季调制造业订单年率

———财经大事预告———

—— 英国伦敦高英国央行举行货币政策委员会会议(至 5 月 8 日)。

07:50 日本东京高日本央行公布 4 月 8 日会议纪要。

免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：0571-85158929

邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话：0571-85105765	邮编：
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号	310006	
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话：0570-8505858	邮编：
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	324000	
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首	电话：0574-87193738	邮编：
诸暨营业部地址	绍兴诸暨市暨阳北路 8 号时代商务中心 C 座 4 楼	315000	
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705	电话：0576-82567007	邮编：
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-302 室	318050	
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话：0577-88102788	邮编：
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1102 室	325000	
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1502-1503 室	电话：0575-81785991	邮编：